

Bci Daily

Informe Coyuntura Económica

IMACEC de diciembre en 1,5% a/a es impulsado por el sector servicios. Crecimiento de 2015 se ubicaría en 2,0%.

- **MERCADO LOCAL.** IMACEC de diciembre se ubica en 1,5% a/a, por sobre lo anticipado. El registro fue impulsado por el sector servicios, mientras minería continúa retrocediendo. Mantenemos sesgo de debilidad en actividad local para el primer trimestre de 2016.
- **EE.UU.** Débiles cifras de fábrica enmarcan informe de empleo, donde se espera una creación de 190 mil y tasa de desempleo en 5,0%.
- **INGLATERRA.** Banco central mantiene expansividad en política monetaria y entrega tono más *dovish* al señalar que probablemente la tasa no aumente en el mediano plazo.
- **BRASIL.** Inflación continúa subiendo, ubicando la tasa anual en 10,7%, la más alta desde 2003.
- **MÉXICO.** Banco central mantuvo tasa de política en 3,25%. No esperamos futuros aumentos en el corto plazo.
- **MERCADO CAMBIARIO.** Dólar global pierde fuerza y el tipo de cambio local muestra importante apreciación. Junto con ello, se observa arripe de *carry trade* para el peso chileno en la última semana. La evolución de cifras económicas en EE.UU. serán determinantes para que se puedan materializar apreciaciones adicionales en la moneda local.

Mercado Local

El IMACEC de diciembre se ubica en 1,5% a/a, por sobre lo anticipado por el consenso y BCI Estudios. Con ello, el crecimiento anual de 2015 se ubicaría en 2,0%, dejando a la actividad del último trimestre como el menor registrado en el año anterior. Sector servicios impulsó la actividad económica mensual durante diciembre. El crecimiento desestacionalizado se ubicó en 0,8% m/m, anotando el tercer mejor registro del año y llevando al indicador a una expansión de 1,5% anual. El cuarto trimestre de 2015 anota un crecimiento de 1,8% a/a, lo que llevaría a una expansión PIB de 2% para el año anterior, a la espera de la publicación de Cuentas Nacionales el 18 de marzo. Dentro del mes de diciembre, destaca una mayor incidencia del sector servicios que compensa en parte la caída en minería. Los antecedentes de actividad publicados por INE, sugerían una actividad algo más debilitada para el mes. Las ventas retail y la producción de manufacturas anotaban una desaceleración sorpresiva, particularmente la industria manufacturera que mostró un deterioro transversal en todos los sectores, mientras la venta de bienes durables mostraba señales de empeoramiento. Se levanta la hipótesis de un mayor gasto público en diciembre que finalmente llevó a un crecimiento no anticipado para el último mes del año. En

Sergio Lehmann

Economista Jefe Corporación BCI

Francisca Pérez

Economista Senior

Antonio Moncado

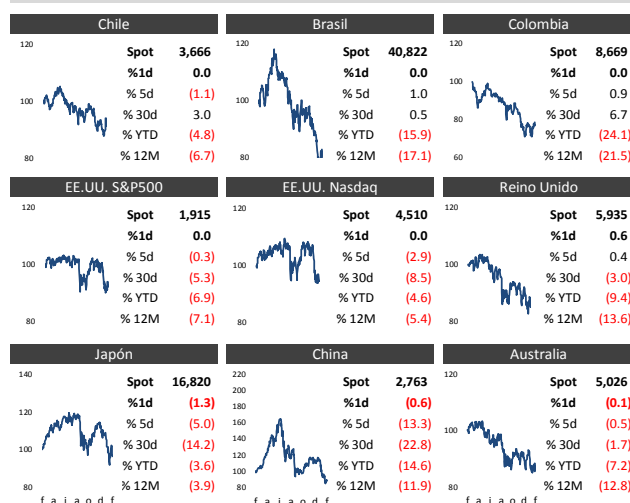
Economista

Felipe Ruiz

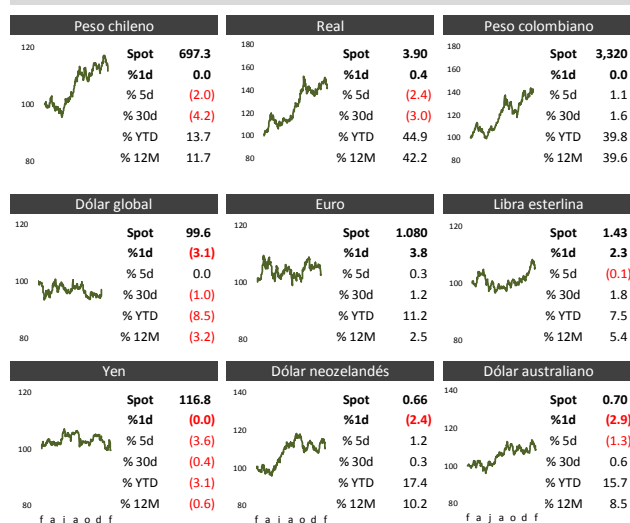
Economista

economia@bci.cl

BOLSAS



MONEDAS*



*Aumento corresponde a depreciación y viceversa
Fuente: Bloomberg

Visite www.Bci.cl/cib para mas información

Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.sbif.cl
© 2002 - 2016 Banco de Crédito e Inversiones. Todos los derechos sobre las marcas.

adelante, mantenemos un sesgo de debilidad en actividad con registros IMACEC que se ubicarían en torno a 1% a/a, esto entregaría un acotado ritmo de crecimiento para el primer trimestre de 2016, dificultando una mayor actividad para el resto del año.

Mercado Internacional

EE.UU. Hoy se publican datos de empleo donde se esperan que la de empleo no agrícola aumente en 190 mil y la tasa de desempleo se ubique en 5,0%. Esto en un contexto donde las órdenes de fábrica cayeron 2,9% m/m, caída mayor a lo esperado, a la vez que mes previo se corrigió a la baja. Su componente excluyendo bienes volátiles disminuyó 0,8% m/m, mostrando mayor desaceleración que el mes previo. **Así, nuestra visión es que la Fed en marzo no aumentaría la tasa Fed Fund, debido a la desaceleración que se observa en la economía.**

INGLATERRA. Banco Central mantiene tasa de interés en 0,5% y el monto de su programa de compra de activos en £375 bn., en línea a lo anticipado. Del comunicado se desprende un tono más *dovish*, al mencionar que es probable que la tasa de política no aumente en el mediano plazo, para asegurar que la inflación vuelva a su meta. Además, señala que inflación se encuentra baja por precios externos de petróleo y otros bienes, además de la apreciación de su moneda, y que la economía parece mostrar algo de signos de debilitamiento en lo último.

BRASIL. Inflación de enero aumenta 1,27% m/m (10,71% a/a), por sobre lo esperado de 1,1% m/m. En términos anuales, ésta es la tasa más alta desde noviembre de 2003. Los mayores impactos provinieron desde alimentos y bebidas (2,28% m/m), y transportes (1,77% m/m), aportando más del 70% de la inflación mensual. Éste último debido a mayores precios en el transporte públicos y combustibles.

MÉXICO. Banco Central mantiene tasa de interés en 3,25%, en línea a expectativas. De su comunicado se destaca la creciente volatilidad de riesgos externos, donde la actividad local se ha desacelerado en el margen por el sector externo y algo de menor inversión, y que la inflación terminará 2016 algo bajo 3%. Esperamos que la política monetaria de México se mueva de acorde a lo que realice la Fed, por lo que no vemos cambios en su tasa en la reunión de marzo.

Mercado Cambiario

Cifras económicas desde EE.UU. continúan ubicándose por debajo de lo esperado y el dólar global se mantiene en niveles bajos respecto a las semanas previas. Las cifras de empleo norteamericana serán determinantes para establecer la evolución del dólar en el corto plazo. En el escenario interno, un IMACEC de diciembre por sobre lo anticipado podría entregar un espacio bajista adicional para el tipo de cambio local. Importante apreciación para el peso chileno se materializó en la jornada de ayer, ubicándose dentro de las monedas que más recuperaron valor en los últimos días, tras el peso colombiano y las monedas de Corea e Israel. La posición offshore para el peso chileno muestra un arme de

	Valor	Día	Mes	Año	12M
COMMODITIES					
Cobre (USD/Libra)	2.13	2.3%	0.9%	-0.4%	-17.9%
WTI (USD/Barril)	31.8	0.4%	-11.5%	-14.0%	-36.9%
Brent (USD/Barril)	34.4	-0.1%	-5.5%	-7.6%	-39.1%
Hierro (USD/Ton)	45.7	0.5%	6.1%	5.0%	-25.8%
Oro (USD/Onza)	1,160.0	0.4%	7.6%	9.3%	-8.3%
Plata (USD/Ton)	14.9	0.3%	6.5%	7.5%	-13.7%

	TASAS NACIONALES (pb)				
BCU-05	1.13%	-1	-22	-27	0
BCU-10	1.43%	-6	-17	-24	15
BCU-20	1.78%	7	-13	-7	26
BGP-05	4.18%	-5	-22	-26	40
BGP-10	4.43%	3	-14	-11	18

	TASAS INTERNACIONALES (pb)				
Treasury 5	1.2%	0	-48	-53	-7
Treasury 10	1.8%	1	-38	-43	2
Libor 3 Meses	0.6%	0	1	1	37
Libor 6 Meses	0.9%	0	2	2	50
Libor 12 Meses	1.1%	-1	-5	-5	51

	PREMIOS POR RIESGO (pb)**				
Chile	132.3	0.0	5.2	3.7	34.3
Brasil	467.6	-0.7	-17.8	-27.4	241.8
Colombia	287.8	0.3	43.4	45.3	142.1
Perú	201.3	-1.4	12.3	13.6	77.2
México	200.7	0.3	29.7	30.5	90.0
EE.UU.	20.3	0.0	2.5	2.8	3.8
Reino Unido	27.7	-0.2	8.2	8.6	7.2
Alemania	14.1	-0.5	1.4	1.2	-4.2
Francia	29.6	0.4	3.7	3.3	-17.5
China	138.5	-	25.6	30.2	45.8
Japón	47.1	-	0.2	0.3	-2.5
Australia	48.6	1.5	8.8	9.8	-

	TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)				
Chile	3.50	0.00	0.00	0.00	0.50
Brasil	14.25	0.00	0.00	0.00	2.50
Colombia	6.00	0.00	0.25	0.25	1.50
Perú	4.00	0.00	0.25	0.25	0.75
EE.UU.	0.50	0.00	0.00	0.00	0.25
Reino Unido	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Europa	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
China (Préstamos)	4.35	0.00	0.00	0.00	-1.25
Japón	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Australia	2.00	0.00	0.00	0.00	-0.50

*CDS a 5 años
Fuente: Bloomberg

carry trade por US\$735 millones desde la última semana de enero, situación que podría profundizarse cuando se publiquen las últimas cifras. A su vez, el Fisco anota un importante descenso en el valor de la caja en dólares con una liquidación en torno a US\$1.000 millones en diciembre. Estos eventos podrían estar detrás del movimiento apreciativo del peso en las últimas jornadas, más allá de los desarrollos en el escenario externo. En adelante, será determinante la evolución de cifras económicas desde el mundo desarrollado y las respectivas decisiones de política monetaria. En el plano local, el IMACEC de diciembre en 1,5% a/a podría entregar algo de espacio apreciativo adicional para el peso chileno en el corto plazo. Rango Trading: \$695-\$700

Prohibida la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización de BCI Estudios.

Este informe ha sido preparado con el objeto de brindar información a los clientes de la División de Banco de Crédito e Inversiones denominada, Bci Corporate & Investment Banking. No es una solicitud ni una oferta para comprar y vender ninguno de los instrumentos financieros que en él se mencionan. Esta información y aquella en la que está basado, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que estimamos confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ella sea exacta ni completa. Las recomendaciones y estimaciones que emite este Departamento de Estudios respecto de las inversiones o expectativas responden exclusivamente al estudio de los fundamentos y el entorno de mercado en que se desenvuelven las compañías. No obstante, esto no garantiza que las proyecciones previstas se cumplan. Todas las opiniones emitidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. Bci Corporate & Investment Banking y/o cualquier sociedad o persona relacionada con el Banco, puede en cualquier momento tener una posición en cualquiera de los activos o instrumentos financieros mencionados en este informe y podría invertir o vender en esos mismos activos. El resultado de cualquier operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza.